

**Haftanın Gündem Konuları**

- **Rekor işlem hacimleriyle geçtiğimiz hafta sert satışların ardından BİST haftayı 89.898 seviyesinden tamamladı. BİST %9'a yakın haftalık değer kaybederken, bankacılık endeksi %15,7, sanayi endeksi ise %7,5 değer kaybetti.**
- **Yurt dışı gündemde bu hafta Fed Başkanı Powell'ın Senato ve Temsilciler Meclisi tarafındaki Yarıyıl Para Politikası sunumları izlenecektir. ABD'de ayrıca bilançolar takip edilirken, veri akışında ise sanayi üretimi izlenecektir. Avrupa tarafında ise TÜFE ve cari denge verisi takip edilecektir. Yurt içi veri akışına bakarsak, sanayi üretimi ile TCMB'nin Beklenti Anketi ön plana çıkan veri akışları olarak görünmektedir.**
- **Avrupa ve ABD vadeli bu haftaya hafif alıcılı bir seyirle başladı. Ancak, yukarı yönlü denemelerin gücünün zayıfladığı görülüyor. BİST tarafında ise 90.000 üzerinde güç kazanmaya çalışan bir Borsa İstanbul görmekteyiz.**
- **Bu hafta 90.000 yakından izlenmeye devam edilecek. Bu seviye üzerindeki güçlenme bizi 94.200 seviyelerindeki 200 haftalık ortalamaya taşıyabilir. Ancak, 90.000 seviyelerinin altında kalınması, BİST tarafındaki yeni hedefin 85.500 olarak gündeme gelmesini de beraberinde getirecektir.**

**Bu haftanın en önemli seviyesi 90.000 olarak izlenecektir...**

Borsa İstanbul tarafında geçtiğimiz hafta rekor seviyelere ulaşan hacimlerle birlikte sert satış baskısı gördük. Banka hisselerinde ağırlık kazanan satış baskısı sonrasında 100.000 üzerinden hızla 88.000 üzerine kadar gerileyen BİST, haftanın son işlem gününde toparlansa da haftalık bazdaki kaybı %9'a yaklaştı. Kapanış ise 89.898 seviyesinden gerçekleşti. Bankacılık endeksinde kayıp %15,7 olarak gerçekleşirken, sanayi endeksindeki düşüş ise %7,5 ile sınırlı kaldı. Haftanın kapanışı ardından ise derecelendirme kuruluşu Fitch, Türkiye'nin kredi notunu BB+'dan BB'ye düşürdü, görünümü ise "durağan"dan "negatif"e çevirdi.

Geçtiğimiz hafta ABD'nin 200 mlr \$ tutarında Çin malının ithalatına ek gümrük vergisi uygulayacağı yönündeki haberler neticesinde ticaret savaşlarına yönelik artan endişeler borsalara sert düşüşler getirirken, olumlu makroekonomik veriler ve güçlü şirket bilanço beklentileri borsaları destekledi. Ayrıca ABD'de Cuma günü açıklanan büyük finansal kuruluşların bilançoları karışık sinyaller verirken, ilgili banka hisselerin düşüşler göstermesi ile bilanço sezonu çok olumlu başlamadı. Haftanın son işlem gününde rekor seviyeye ulaşan Nasdaq haftalık bazda %1,8 değer kazanırken, 25,000 seviyesini aşan Dow Jones ise haftayı %2,3 getiri ile tamamladı.

Yurt içi veri akışında bu hafta sanayi üretimi ve TCMB'nin Beklenti Anketi takip edilecek. Avrupa tarafında TÜFE ve cari denge verileri izlenirken, ABD'de ise veri akışında sanayi üretimi ön planda olacaktır. Salı ve Çarşamba günü Fed Başkanı Powell'ın Temsilciler Meclisi ve Senato'da yapacağı para politikası konulu sunum da piyasaların odak noktasında olacaktır. ABD'de 2Ç18 finansalları da izlenen bir diğer haber akışı olarak gündemde olmaya devam edecektir.

Bu haftaya Çin'de beklentilere paralel gelen büyüme verisi ile başladık. Avrupa haftaya hafif alıcılı seyirlerle başlasa da pozitif bölgede kalmakta zorlanan bir görünüm sergiliyor. ABD'de ise vadeli endeksler pozitif görünse de alımlar çok güçlü seyretmemektedir. ABD'de devam eden bilanço sezonu bu hafta da izlenmeye devam edilecek. Yurt içinde ise bu hafta kalkması beklenen OHAL'in ardından yapılacak yeni düzenlemeler ile OVP'nin güncellenmesine ilişkin haber akışları izlenecektir. Önümüzdeki hafta 2Ç18 bilanço sezonunun başlayacak olması nedeniyle de BİST tarafında ayrıca hisse bazlı hareketlerin görülmesi de beklenmektedir.

Bu haftanın BİST tarafındaki önemli seviyelerine bakarsak, 90.000 ön plana çıkmaktadır. Bu seviye üzerinde BİST tarafında alımlar güç kazanabilirse 200 haftalık ortalamanın geçtiği 94.200 seviyeleri BİST'in hedefi olacaktır. Ancak, 90.000 altında kaldığımız sürece BİST tarafında 85.500 seviyeleri üzerine doğru yeniden sert bir geri çekilme görme riskimizin devam ettiği göz ardı edilmemelidir.

**Hazine nakit dengesi haziran ayında 26,7 mlr TL açık verdi**

- Hazine Müsteşarlığı tarafından açıklanan verilere göre hazine nakit dengesi haziran ayında 26,7 mlr TL açık verdi. Böylece, 2018 Ocak- Haziran döneminde toplam açık 38,3 mlr TL oldu. Faiz dışı denge ise haziran ayında 26 mlr TL açık verdi. Mayıs ayında fazla veren faiz dışı denge, gelirlerin mayıs ayına göre %38,3 azalması ile haziran ayında açık verdi.
- Hazine aynı dönemde dış borçlanma yapmazken, 17 mlr TL iç borçlanma gerçekleştirdi. 2018 Haziran ayında bir önceki yılın aynı ayına göre hazinenin gelirlerinde %15, giderlerinde ise %36 artış görüldü.

**Yeni kabine açıklandı**

- Cumhurbaşkanı Sayın Recep Tayyip Erdoğan yeni sistemin ilk kabinesini açıkladı. Yeni kabinede ekonomi ile ilgili bakanlıklardan olan Hazine ve Maliye Bakanlığına Berat Albayrak, Sanayi ve Teknoloji Bakanlığına Mustafa Varank ve Ticaret Bakanlığına Ruhsar Pekcan getirildi.
- Cumhurbaşkanı Yardımcısı Fuat Oktay, Adalet Bakanı Abdulhamit Gül, Çalışma, Sosyal Hizmetler ve Aile Bakanı Zehra Zümrüt Selçuk, Çevre ve Şehircilik Bakanı Murat Kurum, Dışişleri Bakanı Mevlüt Çavuşoğlu, Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Fatih Dönmez, Gençlik ve Spor Bakanı Mehmet Kasapoğlu, İçişleri Bakanı Süleyman Soylu, Kültür ve Turizm Bakanı Mehmet Ersoy, Milli Eğitim Bakanı Ziya Selçuk, Milli Savunma Bakanı Hulusi Akar, Sağlık Bakanı Fahrettin Koca, Tarım ve Orman Bakanlığına Bekir Pakdemirli ve Ulaştırma ve Altyapı Bakanı Cahit Turan olarak açıklandı.

**S&P analisti Frank Gill Türkiye'ye yönelik değerlendirmelerde bulundu**

- Türkiye'nin yabancı ve yerel para cinsi kredi notlarını "negatif" durumda tutan S&P, seçimler ardından Türkiye'deki siyasi gelişmeleri yakından izlediklerini belirtti. Önümüzdeki dönemde olağanüstü hal, maliye politikası ve büyümeye yönelik politikaların takip edileceğini ifade eden kuruluş, ekonomiyi destekleyici önlemlerin kamu borcunu artırıcı etkisinin olabileceğine dikkat çekti. **Kaynak: Reuters**

**Cari işlemler açığı mayıs ayında beklentilerin üzerinde 5,89 mlr \$ olarak gerçekleşti**

- TCMB'nin açıkladığı verilere göre, cari işlemler hesabı 2018 Mayıs ayında, piyasa beklentisi olan 5,30 mlr \$ seviyesinin üzerinde 5,89 mlr \$ açık verdi. Böylece yıllıklandırılmış cari açık yıllık bazda %59 genişlemiş oldu. 2018 Mayıs ayında bir önceki yılın aynı ayına göre 516 mn \$ artış gösteren cari işlemler açığı, son on iki ayda 57,6 mlr \$'a ulaştı.
- Finans hesabı altında, doğrudan yatırımlardan kaynaklanan net girişler mayıs ayında bir önceki yılın aynı ayına göre 703 mn \$ azaldı. Yurt dışından gelen doğrudan yatırımlar aynı dönemde 501 mn \$ azalarak 857 mn \$ olurken, yurt içi yerleşiklerin yurt dışında yaptığı doğrudan yatırımlar aynı dönemde 202 mn \$ artarak 428 mn \$ oldu. Resmi rezervlerde 2,8 mlr \$ azalış görülürken, net hata noksan kalemine 3,4 mlr \$ giriş kaydedildi. Böylece 2018 Ocak-Mayıs döneminde net hata noksan kalemine 7,1 mlr \$ giriş oldu.

**Yorum:** 2018 Mayıs ayında yıllıklandırılmış cari açık bir önceki yılın aynı ayına göre %59 artış göstererek 57,6 mlr \$ olarak gerçekleşti. Dış ticaret açığındaki genişleme mayıs ayında da cari açığın artışında belirleyici oldu. Yıllıklandırılmış veriler incelendiğinde turizm gelirlerinde görülen %32'lik artışın olumlu etkisinin sınırlı kaldığını görüyoruz. Gelişmiş ülke para politikalarındaki normalleşme süreci ve küresel piyasalarda ticaret savaşlarının yarattığı belirsizliklerin doğrudan yatırımlar ve portföy yatırımlarında çıkışa neden olması finansman tarafında baskı kurmaya devam ediyor. Önümüzdeki dönemde ekonomik aktivitede beklenen yavaşlama ile ithalatta bir miktar düşüş görülmesini beklemekle beraber yıl sonunda cari açığın GSYH'ye oranının %6,5 üzerinde gerçekleşmesini bekliyoruz.

### Bankacılık sektöründe Takipteki Krediler Oranı %3,05'e çıktı

- BDDK'nın haftalık bültenine göre; 06 Temmuz 2018 itibarıyla bankaların kredi hacmi bir önceki haftaya göre %0,2 oranında büyüdü. Kredi hacmi yılbaşından bu yana ise %13,0 yükseldi. Haftalık bazda TL krediler sınırlı daralma gösterdi, YP krediler ise dolar bazında %0,9, TL bazında %1,1 artış kaydetti. Tüketici kredileri haftalık bazda %0,3 artarken aynı dönemde ticari krediler ise %0,5 düşüş gösterdi.
- 06 Temmuz 2018 itibarıyla bankaların toplam mevduat hacmi son bir haftada %0,5 büyüdü. Böylece mevduat hacmi yılbaşından bu yana %12,9 artış ile kredi büyümesinin bir miktar altında kaldı. YP mevduat hacmi bir önceki haftaya göre hem dolar hem de TL bazında %1,0 arttı.
- 06 Temmuz 2018 itibarıyla bankacılık sektöründe Takipteki Krediler Oranı (TKO) %3,05 düzeyinde, Takipteki Krediler Karşılık Oranı ise haftalık bazda 56 bp gerileyerek %71,1 seviyesinde gerçekleşti.
- 06 Temmuz 2018 itibarıyla bankaların menkul değerler portföyü (MDP) ise bir önceki haftaya göre %0,1 düşüş gösterdi. Yılbaşından bu yana MDP %8,2 yükselmiş oldu.

#### BDDK: Haftalık Bülten

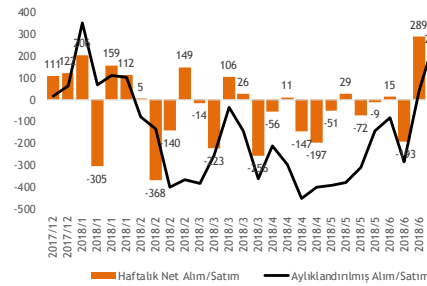
| Bilanço (Sektör), Mn TL           | 06.07.2018 | 29.06.2018 | Önceki       |            | YBB-<br>Değişim % |
|-----------------------------------|------------|------------|--------------|------------|-------------------|
|                                   |            |            | Haftaya Göre | 29.12.2017 |                   |
|                                   |            |            | Değişim %    |            |                   |
| Menkul Değerler Portföyü          | 434.011    | 434.238    | -0,1%        | 401.255    | 8,2%              |
| Krediler                          | 2.412.423  | 2.406.416  | 0,2%         | 2.134.607  | 13,0%             |
| Mevduat                           | 2.033.705  | 2.023.121  | 0,5%         | 1.801.509  | 12,9%             |
| Özkaynaklar                       | 452.814    | 452.452    | 0,1%         | 412.926    | 9,7%              |
| Takipteki Krediler Oranı          | 3,05%      | 3,01%      | 4 bp         | 2,98%      | 7 bp              |
| Takipteki Krediler Karşılık Oranı | 71,1%      | 71,7%      | -56 bp       | 79,1%      | -804 bp           |

Kaynak: BDDK, VKY Araştırma & Strateji

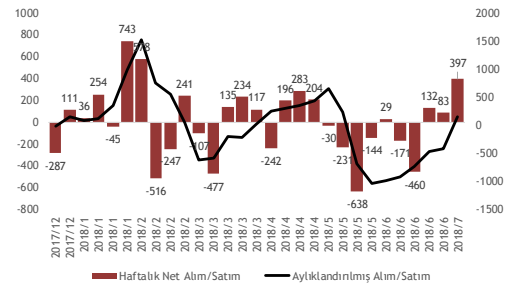
### Yabancı yatırımcılar 06 Temmuz haftasında 397 mn \$ DİBS alımı gerçekleştirdi (=)

- TCMB tarafından açıklanan haftalık menkul kıymet istatistiklerine göre, yurt dışında yerleşik kişilerin mülkiyetindeki **hisse senedi portföyü**, 06 Temmuz ile sona eren haftada piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış olarak hesaplandığında **81 mn \$ net satım** olarak gerçekleşirken, aynı dönemde **Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) portföyü** ise, **net 397 mn \$ yükseliş** gösterdi.
- Yurt dışında yerleşik kişilerin bir önceki hafta 36,1 mlr \$ olan hisse senedi stoku 06 Temmuz ile sona eren haftada 36,3 mlr \$'a yükselirken, DİBS stoku ise 22,3 mlr \$ olarak gerçekleşti.

Hisse Senedi Net Hareketler, Haftalık, mn \$



DİBS Net Hareketler, Haftalık, mn \$



### Bankalar OTAŞ kredisinde mutabakata varıldığını açıkladı (AKBNK, GARAN, ISCTR, TTKOM için nötr)

- Garanti Bankası, İş Bankası ve Akbank tarafından KAP'a yapılan ortak açıklamada, Türk Telekom'un ana hissedarı olan Ojer Telekomünikasyon A.Ş.'ye (OTAŞ) kredi sözleşmeleri tahtında sağlanmış borçların yeniden yapılandırılması için tüm kredi veren taraflarca bir mutabakata varıldığı bildirildi.
- Mutabık kalınan yapı uyarınca OTAŞ'ın sahibi olduğu, Türk Telekom'un ihraç edilmiş sermayesinin %55'ini oluşturan ve mevcut kredilerin teminatını oluşturmak amacıyla rehin verilen 1,93 mlr adet A Grubu payların kredi verenlerin doğrudan veya dolaylı ortak olacakları,

Türkiye Cumhuriyeti'nde kurulmuş ya da kurulacak özel amaçlı bir şirket tarafından devralınmasının planlandığı belirtildi.

#### Akbank (AKBNK) 2018 yılı enflasyon beklentisini %9'dan %11'e revize etti (+)

- Banka 2018 yılı Ocak ayında yaptığı açıklamasında yer alan geleceğe yönelik beklentilerinde önemli bir değişiklik bulunmamakla beraber %9 olan enflasyon beklentisini %11 olarak revize edildiğini duyurdu.
- Bu kapsamda Bankanın TÜFE'ye endeksli devlet tahvilleri değerlemesinde dikkate alacağı enflasyon rakamının da %11 olarak revize edildiğini ve söz konusu değişikliğin mali tablolara etkisinin Haziran 2018 dönemine yansıtılacağı belirtildi.

*Yorum: Yapılan revizyon ile beraber bankanın 2Ç'de TÜFE'ye endeksli devlet tahvillerinden elde edeceği gelirlerin artması sonucunda net faiz gelirleri olumlu etkilenecektir. Akbank'ın 31.03.2018 itibariyle TÜFE'ye endeksli devlet tahvillerinin toplam TL finansal varlıklarındaki payı %57 düzeyindedir. Banka bir önceki çeyrekte TÜFE'ye endeksli devlet tahvillerinden 423 mn TL gelir kaydetmişti Bu revizyon ile birlikte bu gelirin 2Ç'de 530 mn TL düzeyinde gerçekleşmesini tahmin ediyoruz.*

#### Bim Birleşik Mağazalar (BIMAS) hisse alım işlemleri (=)

- Şirket 12 Temmuz 2018 itibariyle, 8 Mayıs 2018'de açıkladığı hisse geri alım programı çerçevesinde 2,42 mn adet, 158,2 mn TL'lik hisse geri alımı gerçekleştirmiştir.
- Önceki programlarda yapılan geri alımlarla birlikte toplam hisse alımı 3,65 mn adete, ödenmiş sermayeye oranı ise %1,20'ye ulaşmıştır. Bim hisse geri alım programı ile 3 mn adet payın azami 225 mn TL bedel ile alınmasını planlanmaktaydı. Program çerçevesinde azami 964 bin adet alınabilecektir.

| Tarih      | Alınan Adet |           | Kapanış (TL) | Ortalama Alım Fiyatı (TL) |        | Alınan Tutar (TL) |             | Sermayedeki Payı (%) |
|------------|-------------|-----------|--------------|---------------------------|--------|-------------------|-------------|----------------------|
|            | İlgili gün  | Toplam    |              | İlgili gün                | Toplam | İlgili gün        | Toplam      |                      |
| 05.07.2018 | 15.000      | 2.248.062 | 70,40        | 69,55                     | 65,19  | 1.043.250         | 146.551.681 | 1,15%                |
| 06.07.2018 | 20.000      | 2.268.062 | 69,30        | 68,95                     | 65,22  | 1.378.969         | 147.930.650 | 1,15%                |
| 09.07.2018 | 60.000      | 2.328.062 | 68,30        | 68,98                     | 65,32  | 4.138.750         | 152.069.400 | 1,17%                |
| 10.07.2018 | 41.658      | 2.369.720 | 67,25        | 67,49                     | 65,36  | 2.811.665         | 154.881.065 | 1,19%                |
| 12.07.2018 | 50.000      | 2.419.720 | 65,05        | 65,50                     | 65,36  | 3.275.000         | 158.156.065 | 1,20%                |

#### Emlak Konut GYO (EKGYO), 2Ç18 satış verilerini açıkladı (+)

- Emlak Konut GYO tarafından geliştirilen projelerde, 2018 yılının ikinci çeyreğinde toplamda 1,59 mlr TL değerinde, satışa esas brüt 238.076 m2 büyüklüğe ulaşan 1642 adet bağımsız bölümün satışının (ön satışlar dahil) gerçekleştirildiği açıklandı. Böylece Şirket tarafından 2018 yılının ilk yarısında toplamda 2,52 mlr TL değerinde, satışa esas brüt 383.937,57 m2 büyüklüğe ulaşan 2.593 adet bağımsız bölümün satışı (ön satışlar dahil) gerçekleştirildi.
- Ayrıca yılın ilk yarısında gerçekleştirilen satışların toplamda 370 mn TL değerindeki kısmının, 351 adeti yabancı ülke vatandaşlarına gerçekleştirildiği bildirildi. (1Ç18: 154 adet, 131 mn TL)
- Şirket daha önceden yaptığı açıklamada, 2018 yılı 2. çeyrek için; 1,51 mlr TL toplam satış değeri, 192 bin m2 satılabilir alan büyüklüğü hedefleri olduğunu duyurmuştu.

*Yorum: Şirket 2018 yılı ikinci çeyrekte satılan bağımsız bölümlerin toplam değerinin 1,59 mlr TL ile hedeflenenin %5,1 üzerinde, yaklaşık 238 bin m2 büyüklüğünde gerçekleşen satış alanının ise 192 bin m2'lik satılabilir alan olarak hedeflenenin üzerinde gerçekleşmiştir. Ancak ilk çeyrekteki revizyonu göz önünde bulundurduğumuzda, ilk yarı için 2,65 mlr TL olarak öngörülen satış değeri hedefi gerçekleşenin bir miktar altında kalmıştır. Şirket 2017 yılının ilk yarısında 3,91 mlr TL değerinde 3.556 adet bağımsız bölümün satışını gerçekleştirmişti. Şirket tarafından açıklanan satış verilerinin şirket yönetimi tarafından hedeflenen değerlerin bir miktar üzerinde gerçekleşmiş olması nedeniyle hisse performansı üzerindeki etkisini hafif olumlu olarak değerlendiriyoruz.*

## Kısa Kısa Haberler:

- **Havacılık sektörü:** İlk fazı 29 Ekim'de hizmete girecek İstanbul Yeni Havalimanı'nın da etkisiyle gelecek 3 yılda havacılık sektörünün %27,5 büyümesi planlanıyor. Devlet Hava Meydanları İşletmesi (DHMİ) Genel Müdürlüğü'nün raporuna göre, direkt transit yolcular dâhil havayolu yolcu sayısının bu yıl %13 artışla 218,9 milyon seviyesine yükselmesi öngörülürken, gelecek yıl 233,6 milyon olması beklenen yolcu sayısının, 2020'de geçen yıla göre %27,5 artarak 246,8 milyon seviyesine çıkacağı tahmin ediliyor. (Kaynak: Dünya) **Yorum:** *DHMİ beklentileri, bu yıl itibarıyla ilk fazı devreye girecek olan İstanbul Yeni Havalimanı'nın da etkisiyle havacılık sektöründe büyümenin devam edeceğine işaret ediyor. Söz konusu tahminleri havacılık hisseleri (THYAO, PGSUS, TAVHL) açısından destekleyici buluyoruz.*
- **Bankacılık Sektörü:** Vakıfbank (VAKBN), Yapı Kredi Bankası (YKBNK), TSKB (TSKB) tarafından KAP'a yapılan ortak açıklamada, Türk Telekom'un ana hissedarı olan Ojer Telekomünikasyon A.Ş.'ye (OTAŞ) kredi sözleşmeleri tahtında sağlanmış borçların yeniden yapılandırılması için tüm kredi veren taraflarca bir mutabakata varıldığı bildirildi.
- **Savunma sektörü:** NATO'nun yayınladığı üye ülkelerin savunma harcamalarına ilişkin 2018 yılı tahmini verilerine göre, NATO üyesi ülkelerin 2018 yılında savunmaya toplam 1,01 trilyon \$ ayıracığı, Türkiye'nin ise toplam 15,2 mlr \$'lık savunma harcaması gerçekleştireceği belirtildi. (Kaynak: Dünya)
- **Turizm/Havacılık sektörü:** Yeni Kültür ve Turizm Bakanı Sayın Mehmet Ersoy, hedeflerinin gelir grubu yüksek turistleri Türkiye'ye getirmek olduğunu belirtti. (Kaynak: Sabah) **Yorum:** *Turizm sektörüne yönelik destekleyici politikaların önümüzdeki dönemde de devam edeceğini teyit eden söz konusu açıklamayı turizm ve havacılık sektörü açısından olumlu buluyoruz.*
- **Turizm sektörü:** Kültür ve Turizm Bakanlığı tarafından iştirak edilen veya desteklenen yurtdışı turizm fuarlarına bakanlık standı dışında katılan grup olarak bölge tanıtımı yapacak katılımcıların yer kirası ile stant inşası ve dekorasyonuna ilişkin toplam giderlerin Bakanlık tarafından uygun görülmesi halinde %50'si ödenecek. Bu miktarın üst limiti her fuar için 20 bin \$'dan 50 bin \$'a çıkarılırken, bireysel katılımcılar için 10 bin \$ olarak kaldı. (Kaynak: Sabah) **Yorum:** *Turizm sektöründe tanıtım ve pazarlama faaliyetlerini desteklemeye yönelik söz konusu kararı turizm sektörü açısından olumlu yönde değerlendiriyoruz.*
- **(=) Akbank (AKBNK):** Banka daha önceden yaptığı açıklamada, İstanbul Büyük Mükellefler Grup Başkanlığı tarafından Banka adına tesis edilen idari işlemin iptaline ilişkin İstanbul İdare Mahkemesi nezdinde yürütmenin durdurulması talebi ile açılan davada yetkili mahkemenin, 2014 yılı için tahakkuk ettirilen 11,5 mn TL KKDF aslı ile 8,2 mn TL cezai faiz işleminin iptaline karar verildiğini ve 2012 ve 2013 yıllarına ilişkin yasal sürecin devam ettiği duyurmuştu. Banka yaptığı açıklamada ise, İstanbul İdare Mahkemesinin, 2012 ve 2013 yılları için tahakkuk ettirilen toplam 23,5 mn TL KKDF aslı ile 29,3 mn TL cezai faiz işleminin iptaline karar verdiğini bildirdi.
- **(=) Aksigorta (AKGRT):** Bağımsız denetimden geçmemiş verilere göre, Aksigorta'nın 2018 Haziran ayında toplam prim üretimi (Y/Y +%44 A/A +%7) 240,2 mn TL olmuştur. Böylece Şirket'in 2018 Ocak-Haziran döneminde toplam prim üretimi yıllık bazda %49,5 artarak 1,67 mlr TL'ye ulaşmıştır.
- **(=) Alarko Holding (ALARK):** Şirket, 223,5 mn TL seviyesindeki mevcut sermayesinin iç kaynaklardan bedelsiz karşılanmak üzere %94,6 oranında artırılmasına ilişkin olarak 12.07.2018 tarihinde SPK'ya başvurduğunu bildirdi.
- **(+) Alcatel (ALCTL):** Türk Telekomünikasyon (TTKOM) ile 2016 yılında imzaladığı çerçeve sözleşmesinin devamı niteliğinde 35 mn \$ tutarında telekomünikasyon alt yapı ekipmanlarının satışına ilişkin, geçerlilik süresi şu anda 24 ay olarak öngörülen, yeni bir iş emri imzaladı.
- **(=) Bagfaş (BAGFS):** İspanya'ya ihraç edilmek üzere Orcom SA ve Vertikal AG firmalarından toplamda 18.000 ton CAN gübresi siparişi aldı. Toplam sipariş tutarı 2,44 mn \$ olup, sevkiyatların Temmuz ayında tamamlanması planlanıyor. **Yorum:** *Söz konusu sözleşme tutarı Şirketin son 12 aylık net satış gelirlerinin yaklaşık %2,3'üne denk gelmekte olup, hisse fiyatına 'nötr' etkide bulunmasını bekliyoruz.*

- (=) **Çelebi Hava Servisi (CLEBI)**: %100'üne sahip olduğu, Macaristan'da kurulu bağlı ortaklığı Çelebi Ground Handling Hungary Kft'nin ("CGHH") sahip olduğu havaalanı yer hizmetleri lisansının, 31 Temmuz 2023 yılına kadar 5 yıl süre ile uzatıldığını bildirdi.
- (=) **Döktaş (DOKTA)**: %93,57 hisse oranına sahip ana ortağı Çelik Holding'in, şirket hisselerinde yapacağı zorunlu pay alım teklifi yapılması yükümlülüğünde pay alım teklifi fiyatının 10,9389 TL olarak belirlendiğini, tespit edilen pay alım teklifi fiyatının SPK onayını takiben nihai pay alımı teklifi fiyatı, süresi ve tarihlerinin ayrıca duyurulacağını açıkladı.
- (+) **Enka Holding (ENKAI)**: Yönetim Kurulu, şirketin borsada nominal bedeli 5 mn TL tutarına kadar kendi paylarının geri alımını gerçekleştirmesine, geri alım için ayrılacak fonun en fazla 50 mn TL olarak belirlenmesine karar verdi. *Yorum: Şirket 2018 yılında Ocak, Nisan ve Haziran ayında yine şirket hisselerinde geri alım açıklamasında bulunmuş ve hissede geri alımlar gerçekleştirmişti. Bu geri alımlara bağlı olarak Enka Holding'in 2018 yılı başından bugüne ve son 1 ayda BİST'e göre sırasıyla %6 ve %12 pozitif bir getiri performansı sergilemiştir. Dolayısıyla da geri alımların hisse performansını BİST'ten pozitif ayrıştırmaya devam edebileceğini düşünüyoruz.*
- (=) **Emlak Konut GYO (EKGYO)**: Emlak Konut Genel Müdürü ve Yönetim Kurulu üyesi Murat Kurum'un Çevre ve Şehircilik Bakanı olarak atandığı için bu görevlerinden istifa ettiği açıklandı. Şirket ayrıca yaptığı diğer açıklamada, SPK karar tarihinden itibaren bir yıl içinde 2 mlr TL'ye kadar nominal değerinde, TL cinsinden yurt içinde gerçekleştirilmesi planlanan kira sertifikaları ihraç işlemleri için yetkilendirme yaptığını duyurdu.
- (=) **Garanti Bankası (GARAN)**: Sosyal medyada yer alan Doğuş Grubu'nun Garanti Bankası hisselerinde satış yaptıkları yönündeki iddiaların ardından, Doğuş Grubu'ndan yapılan basın açıklamasında, Mart 2017'de İspanyol BBVA'ye Garanti Bankası'nın %9,95 hissesinin satışından sonra %0,05 kadar sembolik oranda hisse kaldığı belirtilerek, bu kadar az sayıdaki hisse içinden bile herhangi bir satışın gerçekleştirilmediği bildirildi.
- (=) **Global Yatırım Holding (GLYHO)**: 2008 yılında gerçekleştirilen Başkent Doğalgaz özelleştirmesinde şirketin de dahil olduğu Ortak Girişim Grubu tarafından verilen teminat mektubunun Belediye lehine irat kaydedilmesiyle ilgili davanın, Danıştay İdari Dava Daireleri Kurulu tarafından reddedilmesiyle idari yargıda devam eden yargılamanın sona erdiğini bildirdi. Konuyla ilgili Asliye ticaret mahkemesinde sürecin devam ettiğini belirtti.
- (=) **Karsan (KARSN)**: Paylarının %10,03'üne sahip olduğu iştiraki Maas Global OY'nin, şirketin mevcut pay sahipleri için azami 9 mn € tutarında yeni pay ihraç edilmesine karar verildiğini bildirdi. Yeni pay ihracına mevcut pay oranı karşılığı olarak 903 bin € ödeyerek katılacağını açıkladı.
- (+) **Pegasus (PGSUS)**: Şirketin Haziran ayında toplam yolcu sayısı yıllık bazda %9,2 artarak 2,56 mn oldu (iç hatlar +%9,8, dış hatlar +%7,3). Bu dönemde arzedilen koltuk km yıllık bazda %5,5 artarken (iç hatlar +%3,3, dış hatlar +%4,4), yolcu doluluk oranı yıllık bazda 3,6 puan artarak %84,9'a yükseldi (iç hatlar +5,4 puan, dış hatlar +1,4 puan). *Yorum: İç hatlar yolcu doluluk oranındaki artışı dikkat çekici bulmakla birlikte yüksek sezonda olumlu seyre işaret eden Haziran verilerini hisse fiyatı açısından destekleyici buluyoruz.*
- (=) **Turkcell (TCELL)**: Şirket, hisse geri alım kararı kapsamında 12.07.2018 tarihinde 10,95 - 11,10 TL fiyat aralığından toplam 453.950 adet alım işlemi yapıldığını ve böylece şirket sermayesindeki payının %0,31'den %0,33'e yükseldiğini bildirdi.
- (+) **Türk Hava Yolları (THYAO)**: Şirketin Haziran ayında toplam yolcu sayısı yıllık bazda %10,6 artarak 6,3 mn oldu (yurt içi +%14,5, yurt dışı +%7,8). Bu dönemde arzedilen koltuk km yıllık bazda %4,7 artarken (yurt içi +%12,6, yurt dışı +%3,5), yolcu doluluk oranı 2,6 puan artarak %79'a yükseldi (yurt içi +1,4 puan, yurt dışı +2,7 puan). Ayrıca, Dünya gazetesinde yer alan bir habere göre Şirketin, Macau Uluslararası Havalimanı ile görüşmelere başladığı ve ticari uçuş rotasına bu özerk bölgeyi de eklemek istediği belirtiliyor. *Yorum: Yüksek sezona ilişkin gerek yurt içi gerekse de yurt dışı yolcu doluluk oranlarında kaydedilen iyileşmenin hisse performansına olumlu yansımaları bekliyoruz.*
- (=) **Turkcell (TCELL)**: Basında yer alan bir habere göre, Turkcell, dünyadaki telekomünikasyon devlerinin yer aldığı, telekom operatörlerinin küresel blockchain konsorsiyumu Carrier Blockchain Study Group'a (CBSG) dahil oldu. Turkcell Genel Müdürü Kaan Terzioğlu, CBSG'nin

bir parçası olmanın, dijital platformlarında sundukları hizmetleri geliştirmelerine ve müşteri deneyimini en üst düzeye çıkarmalarına yardımcı olacağını belirtti. (Kaynak: Sabah)

- **(=) Yataş (YATAS):** Çıkarılmış sermayesinin 149,8 mn TL'ye çıkarılmasına ilişkin bedelsiz payların 10 Temmuz tarihinden itibaren dağıtılacağını açıkladı.
- **(=) Zorlu Enerji (ZOREN):** Şirket, daha önce yapmış olduğu açıklamaya bağlı olarak, %100'üne sahip olduğu Zorlu Enerji Dağıtım tarafından, Trakya Bölgesi Doğalgaz Dağıtım ve Gazdaş Gaziantep Doğalgaz Dağıtım'ın toplam sermayelerinin %90'ını temsil eden paylarının Zorlu Holding dışındaki diğer pay sahiplerinin tamamından devir bedelleri nakden ve peşinen tahsil edildiğini bildirdi. Zorlu Enerji Dağıtım'ın Zorlu Holding'e olan pay devir bedeli borcundan kalan 200,9 mn TL'sinin şirkete devredilmek suretiyle, Zorlu Enerji'nin Zorlu Holding'ten olan mevcut alacağından mahsup edildiğini açıkladı.

| Hisse Adı | Tarih      | HBT (Brüt) | HBT (Net) | Temettü Verimi % | Tahmini VIOP Etkisi (Puan) | Genel Kurul Tarihi |
|-----------|------------|------------|-----------|------------------|----------------------------|--------------------|
| AKSGY     | 17.07.2018 | 0,16       | 0,16      | 6,3%             |                            | 03.04.2018         |
| TBORG     | 25.07.2018 | 0,18       | 0,16      | 1,8%             |                            | 19.06.2018         |
| ULUSE     | 31.07.2018 | 0,65       | 0,56      | 6,7%             |                            | 17.04.2018         |
| ACSEL     | 10.08.2018 | 0,06       | 0,05      | 2,5%             |                            | 30.06.2018         |
| ISBIR     | 15.08.2018 | 1,50       | 0,28      | 0,8%             |                            | 08.05.2018         |
| OZRDN     | 15.08.2018 | 0,04       | 0,04      | 1,4%             |                            | 20.04.2018         |
| BAKAB     | 27.08.2018 | 0,14       | 0,12      | 2,4%             |                            | 07.06.2018         |
| CEMTS     | 28.08.2018 | 0,06       | 0,05      | 1,0%             |                            | 20.03.2018         |
| SUMAS     | 03.09.2018 | 0,25       | 0,21      | 4,2%             |                            | 12.04.2018         |
| ASELS     | 13.09.2018 | 0,02       | 0,02      | 0,1%             | -5                         | 02.04.2018         |
| TCELL     | 17.09.2018 | 0,29       | 0,24      | 2,6%             | -207                       | 29.03.2018         |
| LKMNH     | 17.09.2018 | 0,10       | 0,09      | 1,9%             |                            | 01.04.2018         |
| BAKAB     | 22.10.2018 | 0,14       | 0,12      | 2,4%             |                            | 07.06.2018         |
| MTRYO     | 31.10.2018 | 0,04       | 0,04      | 3,1%             |                            | 03.05.2018         |
| BIMAS     | 07.11.2018 | 0,80       | 0,68      | 1,2%             | -97                        | 25.04.2018         |
| EGPRO     | 14.11.2018 | 0,15       | 0,14      | 1,6%             |                            | 24.04.2018         |
| OSMEN     | 29.11.2018 | 0,01       | 0,01      | 0,5%             |                            | 11.05.2018         |
| BLCYT     | 30.11.2018 | 0,05       | 0,04      | 3,9%             |                            | 27.03.2018         |
| MSGYO     | 03.12.2018 | 0,10       | 0,10      | 4,3%             |                            | 13.04.2018         |
| ASELS     | 13.12.2018 | 0,02       | 0,02      | 0,1%             | -5                         | 02.04.2018         |
| TCELL     | 17.12.2018 | 0,29       | 0,24      | 2,6%             | -207                       | 29.03.2018         |
| AKMGY     | 24.12.2018 | 1,00       | 1,00      | 5,4%             |                            | 28.03.2018         |
| OSMEN     | 31.12.2018 | 0,04       | 0,03      | 1,5%             |                            | 11.05.2018         |
| AKGUV     |            | 0,01       | 0,01      | 0,5%             |                            | 10.08.2018         |
| ULKER     |            | 0,26       | 0,22      | 1,5%             |                            | 05.06.2018         |
| KLMSN     |            | 0,03       | 0,03      | 0,7%             |                            | 25.05.2018         |
| HALKB     |            | 0,30       | 0,25      | 4,7%             | -122                       |                    |
| VAKBN     |            | 0,05       | 0,04      | 1,2%             | -21                        |                    |
| SNGYO     |            | 0,05       | 0,05      | 8,0%             |                            | 24.05.2018         |
| KUTPO     |            | 0,10       | 0,09      | 2,0%             |                            | 06.04.2018         |
| GOLTS     |            | 0,50       | 0,43      | 1,2%             |                            | 04.05.2018         |
| KLNMA     |            | 0,01       | 0,01      | 0,2%             |                            | 30.04.2018         |



| Tarih   | Ülke         | TSİ   | Dönem | Veri  | Önem | Beklenti  | Önceki     |
|---------|--------------|-------|-------|---|------|-----------|------------|
| 16 Tem. | Çin          | 05:00 | 2Ç    | GSYH Yıllık %   |      | 6,70%     | 6,80%      |
| 16 Tem. | Çin          | 05:00 | Haz.  | Perakende Satışlar- Yıllık %  |      | 8,80%     | 8,50%      |
| 16 Tem. | Çin          | 05:00 | Haz.  | Sanayi Üretimi- Yıllık %  |      | 6,50%     | 6,80%      |
| 16 Tem. | Türkiye      | 10:00 | Nis.  | İşsizlik Oranı  |      |           | 10,10%     |
| 16 Tem. | Türkiye      | 11:00 | Haz.  | Bütçe Dengesi   |      |           | 2,7 mlr TL |
| 16 Tem. | Avro Bölgesi | 12:00 | May.  | Dış Ticaret Dengesi   |      |           | 16,7 mlr € |
| 16 Tem. | ABD          | 15:30 | Haz.  | Perakende Satışlar -Aylık%  |      | 0,60%     | 0,80%      |
| 16 Tem. | ABD          | 15:30 | Tem.  | New York FED Sanayi Endeksi   |      | 20,00     | 25,00      |
| 16 Tem. | Japonya      |       |       | Tokyo borsası tatil nedeniyle kapalı.   |      |           |            |
| 17 Tem. | Türkiye      | 10:00 | May.  | Sanayi Üretimi- Aylık %   |      |           | 0,90%      |
| 17 Tem. | Türkiye      | 10:00 | May.  | Sanayi Üretimi- Yıllık %  |      |           | 6,20%      |
| 17 Tem. | İngiltere    | 11:30 | May.  | ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)  |      | 4,20%     | 4,20%      |
| 17 Tem. | Türkiye      | 14:30 | May.  | Konut Fiyat Endeksi, Aylık %  |      |           | 1,47%      |
| 17 Tem. | ABD          | 16:15 | Haz.  | Sanayi Üretimi- Aylık %   |      | 0,50%     | -0,10%     |
| 17 Tem. | ABD          | 16:15 | Haz.  | Kapasite Kullanımı  |      | 78,30%    | 77,90%     |
| 17 Tem. | ABD          | 17:00 |       | Fed Başkanı Powell, Senato'da para politikası yarıyıl raporunu sunacak.                       |      |           |            |
| 18 Tem. | İngiltere    | 11:30 | Haz.  | TÜFE- Yıllık %  |      | 2,60%     | 2,40%      |
| 18 Tem. | İngiltere    | 11:30 | Haz.  | Üretici Çıktı Fiyatları-Yıllık%   |      | 3,20%     | 2,90%      |
| 18 Tem. | Avro Bölgesi | 12:00 | Haz.  | TÜFE- Yıllık %  |      | 2,00%     | 1,90%      |
| 18 Tem. | Avro Bölgesi | 12:00 | Haz.  | TÜFE- Aylık %   |      | 0,10%     | 0,50%      |
| 18 Tem. | ABD          | 15:30 | Haz.  | Konut Başlangıçları   |      | 1.325 Bin | 1.350 Bin  |
| 18 Tem. | ABD          | 15:30 | Haz.  | İnşaat İzinleri   |      | 1.325 Bin | 1.301 Bin  |
| 18 Tem. | ABD          | 17:00 |       | Fed Başkanı Powell, Finansal Hizmetler Komitesi'nde para politikası yarıyıl raporunu sunacak. |      |           |            |
| 18 Tem. | ABD          | 21:00 |       | FED'in Bej Kitabı   |      |           |            |
| 19 Tem. | Japonya      | 02:50 | Haz.  | Dış Ticaret Dengesi   |      | 531 mlr ¥ | 580 mlr ¥  |
| 19 Tem. | Türkiye      | 10:00 | Haz.  | Konut Satışları- Yıllık %   |      |           | 2,70%      |
| 19 Tem. | İngiltere    | 11:30 | Haz.  | Perakende Satışlar- Araç Yakıtı Hariç-Aylık %   |      | 0,10%     | 1,30%      |
| 19 Tem. | Türkiye      | 14:30 | Tem.  | TCMB Beklenti Anketi- Yıl Sonu TÜFE %   |      |           | 12,28%     |
| 19 Tem. | ABD          | 15:30 |       | Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları   |      |           | 214 Bin    |
| 19 Tem. | ABD          | 15:30 | Tem.  | Philadelphia FED İmalat Endeksi   |      | 20,00     | 19,90      |
| 19 Tem. | ABD          | 16:00 |       | Fed Quarles konuşması   |      |           |            |
| 19 Tem. | ABD          | 17:00 | Haz.  | CB Öncü Göstergeler Endeksi %   |      | 0,50%     | 0,20%      |
| 20 Tem. | Japonya      | 02:30 | Haz.  | TÜFE - Yıllık %   |      | 0,80%     | 0,70%      |
| 20 Tem. | Almanya      | 09:00 | Haz.  | ÜFE - Yıllık %  |      | 2,90%     | 2,70%      |
| 20 Tem. | Almanya      | 09:00 | Haz.  | ÜFE - Aylık %   |      | 0,20%     | 0,50%      |
| 20 Tem. | Avro Bölgesi | 11:00 | May.  | Cari Denge  |      |           | 26,2 mlr € |
| 20 Tem. | ABD          | 15:00 |       | Fed Bullard konuşması   |      |           |            |

Kaynak: Bloomberg, TÜİK, Foreks

Raporun tamamına ulaşmak için lütfen [tıklayınız...](#)



VakıfBank Grubu İştirakidir.

[www.vakifyatirim.com.tr](http://www.vakifyatirim.com.tr) | [www.vkyanaliz.com](http://www.vkyanaliz.com)

## Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

**Sezai ŞAKLAROĞLU**

Genel Müdür Yardımcısı - Hisse Senedi Strateji, SGMK

**Mehmet Emin ZÜMRÜT**

Direktör - Hisse Senedi Strateji, SGMK

**Selahattin AYDIN**

SELAHATTIN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr

Müdür

Teknik Strateji, Çimento, Cam

**Mehtap İLBI**

MEHTAP.ILBI@vakifyatirim.com.tr

Müdür Yardımcısı

Enerji, Telekomünikasyon, Havacılık,  
Taahhüt, Küçük ve Orta Ölçekli Şirketler

**Tuğba SAYGIN**

TUGBA.SAYGIN@vakifyatirim.com.tr

Kıdemli Analist

Bankacılık, Sigortacılık, GYO

**Serap KAYA**

SERAP.KAYA@vakifyatirim.com.tr

Kıdemli Analist

Otomotiv, Beyaz Eşya, Demir Çelik,  
Perakende, Gıda-İçecek

**Nazlıcan ŞAHAN**

NAZLICAN.SAHAN@vakifyatirim.com.tr

Analist

Makro Ekonomi, Strateji, Sabit Getirili  
Menkul Kıymetler

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok  
Beşiktaş 34335 İSTANBUL  
+90 212 352 35 77

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.